

14. říjen 2013 – 18. říjen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	963,10	989,08	+2,7

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza si připsala nejrůstovější týden od začátku srpna. Index PX posílil o 2,7% a opět se dostal do blízkosti 990 bodů, kde se v uplynulých měsících opakovaně zastavoval a otáček k poklesu. Na vyšší úroveň pomohlo domácímu trhu uzavření dohody v USA, která navýšila krátkodobě dluhový strop. Nejvíce rušno bylo kolem akcií Telefonica, kde se potvrdily spekulace ohledně jednání o prodeji a zájmu ze strany PPF. Titul se dostal v první polovině týdne nad 330 Kč (při zohlednění dividendy na téměř 360 Kč!!!), v závěru však zájem částečně vyprchal a realizovaly se krátkodobé zisky. Titul nakonec posílil o 2% a končil týden na 309,10 Kč. Trh začal více reflektovat, že případná prémie z převzetí by nemusela být nijak výrazná. Přes 5% si připsaly akcie mediální CME, kde pod pokračují změny v nejvyšším vedení. Dařilo se i ČEZu (+3,3%), který se vrátil k hranici 500 Kč. Podporou byl růst cen CO2 povolenek, které reagovaly na postoje německé kancléřky Merkelové. Dařilo se i finančním titulům, když akcie KB (5,2%) vylepšily svoje letošní maximum a přiblížily se historickým úrovním. Erste posílila o 2,7% a VIG o 4,2%. Bez nároku na dividendu se obchozoval Pegas, který však svůj technický propad podstatně umazal a oslabil pouze o 0,83%. NWR v úvodu týdne oznámilo velmi solidní dohodu o cenách koksovatelného uhlí pro 4Q, když za nadále složitých podmínek se jim podařilo dohodnout 11% navýšení oproti předchozímu kvartálu. Prvotní růst na 29 Kč nevydržel a v druhé polovině týdne titul o část zisků přišel, přesto si připsal se ziskem 0,53% kladný týden.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index výrobních cen vzrostl v září meziměsíčně o 0,1%. Meziročně byl zaznamenán nárůst o 0,6%, když se čekalo +0,5%. Index dovozních cen poklesl v srpnu meziročně o 1,4%. V předchozím období byl zaznamenán pokles o 1,0%. Index vývozních cen vzrostl o 0,3% po předchozím poklesu o 0,3%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

17/10 Změny na důležitých postech ve vedení CME, potažmo dceřině stanice Nova pokračují. Generální ředitel TV Nova Jan Andruško rezignuje ke konci října. Zástupcem ředitele byl jmenován David Stogel. Z vedení samotné CME z funkce finančního ředitele odstoupil David Sach. Na jeho post firma hledá trvalou náhradu.

/// ČEZ

15/10 ČEZ vstoupil do sektoru mobilní komunikace, když spustil svého virtuálního operátora.

/// Erste Group

14/10 Citigroup zvyšuje cílovou cenu pro akcie Erste Bank na 25,50 EUR z 22,88 EUR; doporučení ponecháno na neutral.

/// NWR

14/10 NWR dohodlo pro 4Q cenu koksovatelného uhlí na úrovni 101 EUR/t, což je mezikvartální nárůst o 11%. Cena koksu byla dohodnuta na 231 EUR/t. Objem prodeje za 3Q koksovatelného uhlí dosáhl 1,117 mil. tun (včetně prodeje do koksovny ve výši 131 tis. tun). Prodeje energetického uhlí dosáhly 1,252 mil. tun. Produkce za 3Q dosáhla 2,171 mil. tun uhlí. NWR upravilo celoroční cíl pro prodej uhlí z 8,5-9,5 mil. tun uhlí na 9,5-10,5 mil. tun uhlí. Tato změna však reflektuje zahrnutí prodeje uhlí ze zásob a zahrnutí prodeje do koksovny, kterou NWR prodává.

/// Pegas

15/10 Akcie společnosti Pegas Nonwovens se 15.10. na pražské burze naposledy obchodovaly s nárokem na dividendu ve výši 1,05 EUR. Rozhodný den pro vznik nároku na dividendu byl stanoven na 18. října. Výplata dividendy proběhne 29. října 2013.

/// Telefonica

15/10 Španělská Telefonica uvedla, že zkoumá strategické možnosti týkající se české dceřinné společnosti Telefonica CR a probíhají jednání s finanční skupinou PPF. Společnost dodala, že není jisté, zda jednání povedenou ke konečné dohodě o prodeji podílu.

Co se stane - očekávané události

/// 23/10 Unipetrol – výsledky za 3Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2489,64	2485,13	-0,18

Komentář k vývoji indexu

Polská burza, po předchozím slušném téměř čtyřprocentním růstu, zamířila v uplynulém týdnu mírně dolů. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2485,13 bodu a mezitýdenně tak lehce ztratil 0,18 %. Zatímco v předchozím týdnu ratingová agentura Moody's podpořila polský bankovní sektor zvýšeným doporučením, tak v tom minulém naopak analytici ING tomuto sektoru přiřadili nižší stupeň doporučení, a to z „overweight“ na „underweight“. Na polské bankovní tituly to mělo negativní dopad zhruba z poloviny, když např. akcie Bank Zachodni odepsaly 4,43 % w/w na 358 PLN nebo akcie BRE Bank ztratily 0,49 % w/w na 511,50 PLN. Naopak akcie banky Handlowy výrazněji rostly (za celý týden +5,21 % na 124,15 PLN), dařilo se také bance Pekao (+1,55 % w/w na páteční závěr 196 PLN). Zástupci energetického sektoru, firmy PGE a Tauron rostly (+1,2 % w/w na 17,66 PLN, resp. +1,02 % na 4,97 PLN), a to navzdory tomu, že Goldman Sachs přistoupil ke snížení doporučení na akcie Tauron z „neutral“ na „prodat“. Telekomunikační TPSA nakonec nevytěžila ze zvýšeného investičního doporučení od analytiků Barclays (z „underweight“ na „equalweight“) a akcie této společnosti nakonec mezitýdenně poklesly o 1,26 % na 8,64 PLN. Nejvíce ztrácejícím titulem týdne byly akcie uhelné firmy JSW (-7,79 % w/w na 68,55 PLN), které tak více než zkorigovaly svůj růst z předchozího týdne ve výši 2,5 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

14/10 Peněžní zásoba M3 v září poklesla o 0,3 % m/m. Po předchozím růstu o 0,7 % m/m za srpen trh očekával růst o 0,1 % m/m.

15/10 Vývoj spotřebitelských cen za září skončil téměř v souladu s očekáváním analytiků. Meziroční inflace tak činila 1 % (při očekávání 1,1 %) a mírně snížila své tempo růstu z předchozích 1,1 %. Meziměsíčně se ceny zvýšily o nepatrných 0,1 % (tržní konsensus byl nastaven rovněž na úrovni +0,1 %), když v srpnu bylo tempo záporné -0,3 % m/m. Meziroční inflace ve spotřebitelských cenách se poslední tři měsíce pohybuje kolem úrovně 1 %, tedy na umírněných úrovních, což aktuálně nenutí Polskou centrální banku přemýšlet o zvýšení své základní úrokové sazby.

16/10 Zaměstnanost v září meziročně poklesla o 0,3

%, v souladu s očekáváním trhu. Na meziměsíční bázi stagnovala, když ekonomové prognózovali mírný 0,1% růst.

17/10 Nízké inflační tlaky ukazuje rovněž výrobní inflace. Ceny ve výrobním sektoru v září meziročně klesly o 1,4 % (očekávání trhu rovněž -1,4 %) a zvýšily tak tempo poklesu ze srpnových -1,1 %. Meziměsíčně výrobní ceny mírně vzrostly o 0,2 %, rovněž v souladu s očekáváním.

17/10 Prodaná průmyslová produkce v září skončila pod odhady, když vzrostla o 6,2 % y/y (očekávání +7 %) a 9,6 % m/m (očekávání +10,4 %). Přesto oproti předchozím číslům vidíme zlepšení, když v srpnu meziročně rostla pouze o 2,2 % a meziměsíčně dokonce poklesla o 4,5 %.

Vývoj titulů na polském trhu

16/10 Podle Allianz a KBC chystaný primární úpis akcií železničního přepravce PKP pravděpodobně proběhne na spodní hranici cenového pásma, jelikož společnost má až 180 odborářských organizací, se kterými musí jednat.

16/10 Podle průzkumu Polské centrální banky došlo ke zlepšení výhledu polských firem pro 4Q 2013.

17/10 ING zvýšila investiční doporučení na „držet“ z „prodat“ pro akcie softwarové společnosti Asseco Poland. Akcie Asseco Poland v týdnu stagnovaly a v pátek zakončily na úrovni 49 PLN.

17/10 Raiffeisen bank zvýšila cílovou cenu pro akcie chemické firmy Synthos z 5,20 PLN na 5,80 PLN a rovněž doporučení na „koupit“ z předchozího „držet“. Akcie Synthos mezitýdenně slušně posílily o 4,72 % na 5,32 PLN.

Co se stane - očekávané události

22/10 Míra nezaměstnanosti za září. Očekávání: 13 % po předchozích 13 % za srpen.

22/10 Maloobchodní tržby za září. Očekávání: 4,6 % y/y, -0,2 % m/m po předchozích 3,4 % y/y a -0,7 % m/m.

22/10 TPSA: hospodářské výsledky za 3Q 2013

23/10 PKN Orlen: hospodářské výsledky za 3Q 2013

24/10 Bank Zachodni: hospodářské výsledky za 3Q 2013

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 237,11	15 399,65	+ 1,06
NASDAQ	3 791,87	3 914,28	+ 3,23
S&P 500	1 703,2	1 744,5	+ 2,42

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské trhy jsou opět na nových historických maximech. Krize, která svírala trhy v posledních třech týdnech je zažehnána (aspoň na chvíli). Po týdnech klíčování se nakonec republikáni vzdali první a vzešla z toho krátkodobá dohoda, která opět posouvá termín dluhového stropu na začátek příštího roku a obnovuje funkce vlády. Z akcií zazářily akcie Google, které po výsledcích posílily o 14% a zavíraly nad 1 000 USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Newyorský výrobní index za říjen klesá na 1,52 b. ze zářijových 6,29 b. Čekal se růst na 7,0 b.

/// Běžová kniha Fedu bez větších překvapení. Tamní ekonomika pokračovala v nízkém až umírněném růstu. Úst zaměstnanosti též nadále vykazuje známky pouze mírného zlepšení za omezených inflačních (mzdových) tlaků.

/// Čínská agentura Dagong snížila kreditní rating USA na „A-“ z „A“.

Co se stane - očekávané události

/// 21/10 Prodeje stávajících domů (Září)
 /// 22/10 Míra nezaměstnanosti (Září)
 /// 22/10 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Září)
 /// 22/10 Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Říjen)
 /// 24/10 Prodeje nových domů (Září)
 /// 25/10 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Září)
 /// Výsledková sezóna: 21/10 Halliburton, McDonald's, Texas Instruments 22/10 Lockheed Martin, DuPont 23/10 Eli Lilly, Bristol-Myers, Boeing, Caterpillar, AT&T 24/10 Dow Chemical, 3M, Ford Motor, Microsoft, Amazon.com, Altria, Colgate-Palmolive 25/10 Procter&Gamble, UPS

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 15/10 Citigroup nedosáhla na úrovni zisku na očekávání trhu. Negativně se na hospodářských výsledcích za 3Q projevil strmý pokles výnosů z tradingu dluhopisů a propad výnosů z hypoték.

/// 15/10 Coca-Cola pomohla k růstu čistého zisku poptávka v USA a Kanadě. Po odečtení jednorázových položek dosáhl zisk na akcii 53 centů (in-line).

/// 15/10 Johnson&Johnson překonalo odhady díky prodejem nových léků. Největší světový farmaceut a výrobce zdravotnických potřeb také zvýšil svůj celoroční výhled zisku do rozmezí 5,44 - 5,49 dolarů na akcii.

/// 15/10 CEO Burberry Angela Ahrendts přechází do managementu Applu.

/// 16/10 Americká banka Bank of America Merrill Lynch (BOFAML) dosáhla ve 3Q zisku na akcii ve výši 20 centů.

/// 16/10 Morgan Stanley snižuje doporučení pro americkou uhelnou společnost Arch Coal na „underweight“ s cílem 2 dolary.

/// 16/10 Zisk na akcii PepsiCo překonal odhady. PepsiCo také potvrdila výhled pro rok 2013 navzdory všeobecné stagnaci nápojového průmyslu. Nižší tržby byly částečně vyváženy vyššími cenami produktů a silnou výkonností v Latinské Americe.

/// 16/10 Čistý zisk IBM ve výši 3,99 dolaru na akcii sice překonal tržní konsensus 3,96 dolaru, ale tržby společnosti poklesly už 6. čtvrtletí v řadě.

/// 16/10 eBay zklamala výhledem pro vánoční kvartál, kdy eBay předpokládá tržby v rozmezí 4,5-4,6 miliardy dolarů (konsensus 4,64) a očištěný zisk na akcii mezi 79 a 81 centy (konsensus 83).

/// 16/10 American Express vykázal stabilní růst zisku i tržeb

/// 16/10 Goldman Sachs za 3Q s výrazně horšími výnosy (FICC – 47% y/y). Akciím Goldman Sachs nepomáhá ani zvýšení kvartální dividendy o 10 % na 55 centů na akcii.

/// 17/10 Zisk Verizon Communications se vylepšil o 40 % na 2,23 miliardy USD.

/// 17/10 Google reportoval EPS 10,74 USD při konsenzu 10,36 USD. Výnosy ve výši 11,92 miliard USD překonaly trhům očekávaných 11,64 miliardy USD. Rostl zejména klíčový reklamní byznys, ztrátová je nadále divize Motorola.

/// 18/10 General Electric k lepším výsledkům pomohla větší poptávka po leteckých motorech a těžebních zařízeních. Slabší výnosy představila hlavně finanční divize.

/// 18/10 Morgan Stanley reportoval kvartální výsledky nad očekáváním trhu díky růstu výnosů z tradingu s akciemi.

/// 18/10 Honeywell zvýšil spodní hranici celoročního zisku na akcii o 5 centů a nyní tak očekává 4,90 USD - 4,95 USD. Na druhou stranu snížil svůj odhad výnosů na 38,8 mld. USD až 39 miliard USD z předchozích odhadů 38,9-39,3 miliard USD.

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 724,83	8 865,1	+ 1,60

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie pokračovaly ve vylepšování svých maxim a připsaly si 1,6% zisky, když trhům pomohla v růstu konečně dohoda mezi republikány a demokraty na krátkodobém navýšení dluhového stropu do 7. února 2014 a odsouhlasení rozpočtového provizoria, které obnovuje funkce federální vlády. Získaný čas pak obě strany snad využijí na odsouhlasení rozpočtových škrtů a vyřešení svých názorových rozdílů, např. na reformu zdravotnictví – tzv. ObamaCare. Druhá týdne se tak nesla vesměs v pozitivním duchu, k čemuž přispěly i data z Číny, která ukázala na zrychlující ekonomiku ve 3Q. Vedle toho trhy sázejí na to, že uzavírka vlády v USA a s tím spojené dočasné propuštění přibližně 800tis. zaměstnanců přesvědčí FED, aby odložil zahájení snižování svého programu QE až na konec roku, nebo na začátek příštího. Je tak možné, že ukončení QE nakonec skončí v rukou budoucí šéfkyně centrální banky, J. Yellen. Prodloužení trvání QE v současné velikosti totiž podpořily i někteří ještrábi v rámci FEDu (Fisher). Výsledková sezóna v USA zatím nebudí, přes některé klopýtnutí (IBM, eBay, banky), důvody k výprodeji akcií navzdory tomu, že to vypadá, že jsou americké akcie férově oceněné. Z dosavadních výsledků překonalo odhady přibližně 70% firem (v souladu s předchozími kvartály). V rámci indexu DAX se nejvíce dařilo bankovním titulům (CBK +7%, DBK +4,6%) a dále cyklickým firmám. Z pozitivního sentimentu naopak nedokázaly těžit akcie výrobce polovodičů Infineon (-3,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index očekávání ZEW vzrostl v říjnu z 58,6 b. na 59,1 b.

/// Registrace nových aut se v září zvýšily o 5,4 % po srpnovém poklesu o 5,0 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 21/10 Index výrobních cen (Září)
- /// 24/10 Index PMI v průmyslu (Říjen)
- /// 24/10 Index PMI ve službách (Říjen)
- /// 25/10 Index podnikatelské nálady IFO (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 15/10 Vysoká poptávka po elektromobilech i3, která překonala očekávání BMW, vede firmu k úvahám o rozšíření produkce. Zákazníci si zarezervovali více než 8 tis. vozů při ceně 41350 USD. BMW očekává, že v příštím

roce prodá přes 10 tis. vozů i3 a upraví kapacitu na základě poptávky.

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

Za Fio banka, a.s. vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-makléř, Jan Raška-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Lukáš Brodničák – analytik, David Krejča - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz